

## **Detaily „Public Private Investment Program“**

Dnes ministerstvo financí USA oficiálně ohlásilo program, který má za cíl uzdravit účetnictví bank, zbavit banky toxických aktiv a obnovit pružné úvěrování hospodářských subjektů. Vznikne veřejno-soukromý fond, který odkoupí bankovní problémová aktiva v hodnotě minimálně 500 mld. USD. Do tohoto fondu vloží vláda 75 až 100 mld. USD veřejných prostředků z dříve schváleného plánu TARP (Troubled Asset Relief Program), zbytek má poskytnout privátní (soukromý) sektor. Část vkladů bude garantovat FDIC (Federal Deposit Insurance Corp.).

A jak má tento plán fungovat v praxi?

- banka se rozhodne, jaká aktiva hodlá prodat
- po označení těchto aktiv provede FDIC aukci, pro ilustraci se například hypoteční cenný papír v nominále 100 USD prodá za 84 USD
- z této částky poskytne FDIC garance pro 72 USD, zbylých 12 USD ponechá pro Treasury (ministerstvo financí) + soukromého investora
- 50 % z těchto 12 USD poskytne Treasury (tedy 6 USD) a zbylých 6 USD přispěje soukromý investor
- spravovat tento fond budou privátní manažeři, kteří ale budou schváleni FDIC

Tento program dostal přednost před dříve uvažovanou variantou „špatné banky“ („bad bank“), která by aktiva vykupovala sama z veřejných peněz a tyto pak již své pohledávky si sama spravovala. V podstatě by se jednalo o obdobu naší České konsolidační agentury. Nakonec převážil názor, že takto neponesou daňoví poplatníci veškerá rizika, a proto bude tento plán obhajitelnější.

Trhy reagují na tento program velmi pozitivně, nicméně podobná reakce se na trzích odehrávala i v počátcích úvah o „špatné bance“. Stojí za úvahu a zvážení nezaujatých odborníků, hlavně nesvázaných politikou, zda je tento program efektivnější. Minimálně jeden argument proti této aktuální variantě by tady možná byl, a totiž tento následující. Když už USA chce rozproudit ekonomiku státními zásahy, pumpováním peněz do ekonomiky snižováním úrokových sazeb a finančními injekcemi do různých sektorů, je nelogické oproti tomu likviditu odčerpávat nabízením privátnímu sektoru investice do těchto těžko vymahatelných cenných papírů. Snad jedině pro lepší stanovení výsledné ceny uvažovaných aktiv by měl mít privátní sektor přínos.

Karel Chod  
CAPITAL PARTNERS a.s.